

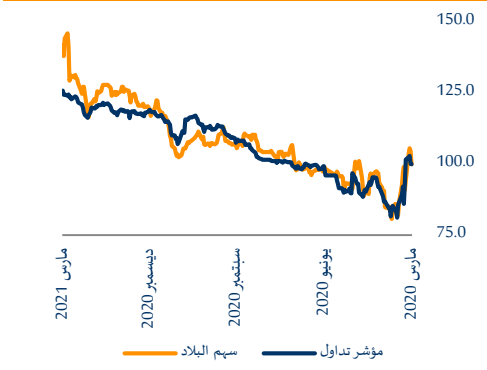
3 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

تخفيض المراكز	التوصية
محايد	التوصية السابقة
32.0	سعر السهم الحالي (ريال)
27.8	السعر المستهدف (ريال)
(13.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 2 مارس 2021

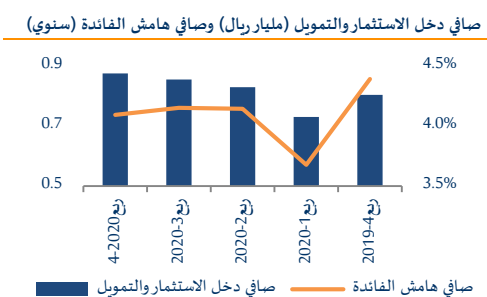
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	24.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	34.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	750.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	53.8%

سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	18.3%	11.4%
6 شهور	32.9%	15.8%
12 شهر	41.8%	15.9%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده	19.34%
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.11%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 2 مارس 2021

نمو ثابت في حساب الفروض في السنة المالية 2020، بينما تراجعت السيولة حيث بلغت نسبة القروض إلى الودائع 98.0٪. ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لبنك البلاد بنسبة 16.6٪ على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في العام المالي 2020، مدفوعاً بتخفيض تكلفة التمويل بنسبة 47.7٪ على أساس سنوي إلى 0.3 مليار ريال. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال في السنة المالية 2020، في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال؛ وقد أدى ذلك إلى تحسن بمقدار 261.6 نقطة أساس في نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 48.5٪. وقد أدى ارتفاع الدخل التشغيلي إلى نمو بنسبة 8.4٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2020. كما نما حساب الفروض بنسبة 18.3٪ على أساس سنوي إلى 70.1 مليار ريال، بينما إرتفعت ودائع العملاء بنسبة 6.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 71.6 مليار ريال. ونتيجة لذلك، إرتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.0٪ في السنة المالية 2020 من 88.4٪ في السنة المالية 2019. سجل بنك البلاد أداءً ثابتاً في السنة المالية 2020، على الرغم من التحديات الاقتصادية التي فرضتها جائحة كوفيد-19. كما سجلت المحفظة التمويلية الصافية للبنك نمواً قوياً في السنة المالية 2020، مدفوعاً بالنمو القوي في الأصول للأفراد (بزيادة 27.2٪ على أساس سنوي إلى 35.7 مليار ريال) والتجارة (نمو بنسبة 10.2٪ على أساس سنوي إلى 34.5 مليار ريال). وقد ظل هامش صافي الفائدة للبنك مستقرًا في السنة المالية 2020، على الرغم من انخفاض أسعار الفائدة خلال العام مقارنة بالسنة المالية 2019. كما تمكن البنك من تقييد نسبة القروض المتعثرة إلى 1.2٪ ونسبة التغطية عند 279.7٪ في السنة المالية 2020. ومع ذلك، فإن المخاطر العالية التي تشكلها الطفرات الجديدة لفيروس كوفيد-19 وإمكانية فرض قيود إضافية قد تسبب راحاً معاكسة للقطاع المصرفي السعودي. علاوةً على ذلك، يواجه البنك إنكماشاً في السيولة مع بلوغ نسبة القروض إلى الودائع 98.0٪. بالإضافة إلى ذلك، يشير الارتفاع الأخير في السهم إلى تجاوز الأساسيات المالية. لذلك، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار في البلاد بنسبة 16.6٪ على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال نتيجة لارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 4.8٪ على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال وانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 47.7٪ على أساس سنوي إلى 0.3 مليار ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي ليصل إلى 4.3 مليار ريال في السنة المالية 2020، مدفوعاً بارتفاع بنسبة 15.4٪ على أساس سنوي في صافي دخل الصرف خلال العام.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب والإستهلاك. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 48.5٪ من 51.1٪ في السنة المالية 2019.
- عوض ارتفاع الدخل التشغيلي الزيادة في انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة، مما أدى إلى تسجيل البنك ارتفاعاً بنسبة 8.4٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2020.
- نما إجمالي أصول البنك بنسبة 11.3٪ على أساس سنوي إلى 95.7 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 18.3٪ على أساس سنوي إلى 70.1 مليار ريال في حين نمت ودائع العملاء بنسبة 6.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 71.6 مليار ريال. وقد أدى ذلك إلى زيادة نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.0٪ مقابل 88.4٪ في السنة المالية 2019.
- انخفض العائد على حقوق الملكية لهذا العام إلى 13.4٪ في السنة المالية 2020 من 14.4٪ في السنة المالية 2019؛ كما تقلص العائد على الأصول إلى 1.5٪ مقارنة بنسبة 1.6٪ في السنة المالية 2019.
- ارتفع معدل كفاية رأس المال في لبنك البلاد إلى 17.9٪ في السنة المالية 2020. بالإضافة إلى ذلك، توسعت نسبة رأس مال البنك من المستوى الأول إلى 14.2٪، في حين تقلصت نسبة المستوى الثاني إلى 3.7٪.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة للبنك 1.2٪، بينما إرتفعت نسبة التغطية إلى 279.7٪ في العام المالي 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 27.8 ريال للسهم الواحد، كما قمنا بتغيير تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على السهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
2.1%	3.3	3.4	8.9%	0.8	0.9	صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)
2.2%	4.3	4.4	10.0%	1.0	1.1	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
5.1%	1.80	1.89	15.5%	0.44	0.50	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(0.4%)	4.1%	3.7%	(0.3%)	4.4%	4.1%	هامش صافي الفائدة (%)
0.8%	48.5%	49.3%	(3.6%)	51.1%	47.5%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
(1.0%)	13.4%	12.4%	0.2%	14.1%	14.4%	العائد على حقوق الملكية (%)
9.2%	95.7	104.6	11.3%	86.0	95.7	إجمالي الأصول (مليار ريال)
9.5%	70.1	76.8	18.3%	59.3	70.1	محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

## فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.